

Глубокая рецессия в США, как правило, сопровождается падением мировых цен на сырьевые товары, которые являются основой российского экспорта и пока торгуются выгодно для нашей страны. Руководители США в самые сложные месяцы рецессий вынуждены больше внимания уделять внутренним вопросам и меньше — внешней политике, хотя в американской истории скачивание в рецессию и стимулирование выхода из неё часто маскировали внешнеполитическими авантюрами. Похоже, что минимальная рецессия, "отрисованная" сейчас официальной статистикой, означает наличие американского консенсуса в отношении поддержания высоких цен на сырьё и продолжения внешнеполитической активности.

### В США ОФИЦИАЛЬНОЕ ЗАМЕДЛЕНИЕ СПАДА ИЛИ ЗАМЕДЛЕНИЕ РОСТА ЭКОНОМИКИ?

Официально рецессией считается статистический спад экономики два квартала подряд. За I квартал 2022 года официальная статистика отразила экономический спад в США на 1,6%. Свежие данные Bureau of Economic Analysis за II квартал также показали спад (на 0,9%), и вроде как официальная рецессия пришла. Однако публика ожидала углубления рецессии после умеренного падения I квартала, а взамен получила статистический оптимизм, дескать, спад небольшой и уменшается. Ещё интереснее выглядят наиболее значимые официальные комментарии к цифре минус 0,9%, с помощью которых стараются внушить ещё больший оптимизм: "Реальный ВВП снизился на 0,9% в годовом исчислении (0,2% в квартальном исчислении) во II квартале 2022 года после снижения на 1,6% в годовом исчислении (0,4% в квартальном исчислении) в I квартале. Снижение произошло на фоне продолжающейся инфляции, низкого уровня безработицы, текущих проблем с цепочками поставок и повышения процентных ставок. Экономическое влияние этих факторов не может быть определено количественно. ...

Индекс цен на расходы на личное потребление увеличился на 7,1% во II квартале, так же, как и в I квартале. DPI (Disposable Personal Income — реальный располагаемый личный доход) снизился на 0,5% (в го-

дна, вполне обосновывая спад в 14% (детали про дома и автомобили — далее).

### НАТУРАЛЬНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ АМЕРИКАНСКОЙ ЭКОНОМИКИ УКАЗЫВАЮТ НА СЕРЬЁЗНЫЙ СПАД

Итак, автомобилей было продано во II квартале 2022 года 13,5 млн штук в годовом выражении, а в I квартале — 13,9 млн, то есть со спадом 3%. В квартале второй половины 2010-х годов продажи автомобилей были в диапазоне 17,5–18 млн. В ковидном II квартале 2020 года — 11,6 млн, а в кварталы 2009 года во время дна Глобального финансового кризиса продавалось примерно по 10 млн авто. То есть этот показатель в 2,4 раза ближе к самому большому дну экономики со времён Великой депрессии 1930-х, нежели к последнему буму.

Разрешений на строительство частных домов было выдано во II квартале 2022 года 1,685 млн штук (в квартальном выражении со сплаженной сезонностью), а в I квартале с официальным спадом ВВП — 1,879 млн. В лучшие годы рынка недвижимости в середине 2000-х годов выдавалось по 2–2,2 млн разрешений, а в худшие середины 2010-х — по 1,2–1,4 млн. По домам ситуация несколько лучше, чем по автомобилям, поскольку рынок находится посередине между дном и бумом, но спад углубляется. Инфляция поначалу подстёгивает строительство домов для состоятельных, которые пытаются так сохранить свои

2013 года, I квартале 2014 года, и весь этот период потом получил консенсусное название "Великая рецессия", по аналогии с Великой депрессией начала 1930-х годов.

Именно поэтому американские банки и деловые СМИ ещё до выхода официальной статистики за II квартал чаще всего прогнозировали следующую американскую рецессию на 2023 год, как раз исходя из представленных выше статистических объяснений и исторических примеров. Вполне можно статистически сдвинуть рецессию на квартал, поиграв цифрами плюс-минус половина процента роста ВВП, поскольку достоверно определить такие статистические погрешности нельзя.

### БАНКИ — ЗА ОТЛОЖЕННУЮ РЕЦЕССИЮ, БЮДЖЕТНИКИ — ПРОТИВ РЕЦЕССИИ В ПРИНЦИПЕ

Первыми интересантами американской рецессии обычно являются крупнейшие банки. Финансовая система США по своему вкладу в ВВП является крупнейшей отраслью, превышающей вклад всей промышленности. Рынок акций США является мерилом экономического благополучия американцев и работы президентов. К слову, многие многолетние руководители американского Минфина были выходцами из крупнейших банков: напрямую (как Роберт Рубин и Генри Полсон из Goldman Sachs), с сочетанием банков и других государственных должностей (как Лоуренс Саммерс или Джек Лью) либо из близкой крупнейшим банкам ФРС (как Тимоти Гайтнер и Джанет Йеллен).

Рядовые американские инвесторы или банки других стран очень редко могут точно определить пик и дно американского рынка акций. Когда большинство инвесторов ждёт рецессию, а она статистически не приходит, такое большинство возвращает значительную часть сбережений на рынок акций. Когда в других крупных странах уже происходит рецессия и падение

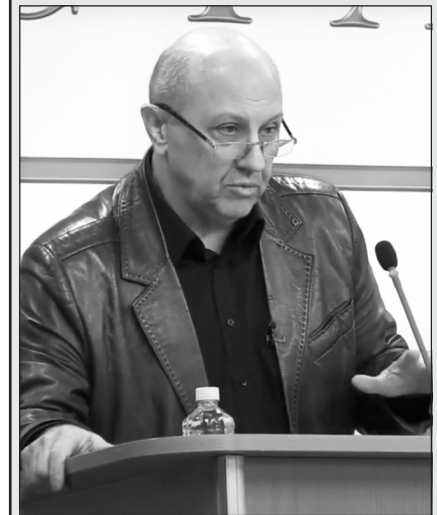
инвесторы в государственные облигации США не перестали соглашаться на 3% доходности. В учебниках пишут про ключевую роль процентных ставок ФРС США в борьбе с инфляцией, умалчивая, что между повышением ставок и снижением инфляции обычно стоит рецессия, что ФРС применяет свои процентные ставки в операциях с государственными облигациями, являясь по необходимости крупнейшим кредитором федерального правительства.

### НАЛОЖЕНИЕ АМЕРИКАНСКИХ ЭКОНОМИЧЕСКИХ И ПРЕЗИДЕНТСКИХ ЦИКЛОВ

Третьим крупным противником глубокой рецессии именно в 2022 году является политическая система США (не конспирологический Deep State, а типично мыслящие в угоду своей долгосрочной карьере политики разного уровня). Такая толпа политиков в предыдущие десятилетия неоднократно списывала все социальные проблемы высокой инфляции и глубокого спада экономики на одного человека, ошибочно выбравшего на должность президента вроде как самими рядовыми американцами. Следующий президент и его команда должны начать с "чистого листа", оставив весь багаж общественного недовольства уходящему президенту, а не получить все "прелести" последствий инфляции себе в рейтингни.

Байден после избрания был надеждой многих небогатых американцев и имел высокие рейтинги одобрения, но уже получил "почётный" титул третьего худшего президента в истории США, конкурируя в этом антирейтинге с Бушем-младшим, который является вторым худшим президентом США. Буш-младший в этой роли является модельной историей, поскольку именно его, как бы недалёкого папенькиного сына, сделали консенсусно виноватым в Глобальном финансовом кризисе 2008 года, хотя Буш имел высочайшие рейтинги одобрения в середине своего первого срока на фоне начала войны в Ираке и вполне убедительно выиграл у Керри свои вторые президентские выборы.

Для иллюстрации наложения экономических и президентских циклов показателна фраза Буша-младшего в оправдание своего общественного порицания: "Рецессию принял — рецессию сдан". Аналогичным образом Клинтон вступал в должность на фоне рецессии, стоически с ней боролся свой первый срок, затем отодвигал следующую рецессию весь второй срок и в конце подарил рецессию Бушу-младшему. Обама вступал в должность во время рецессии после Глобального финансового кризиса 2008 года, и рынки



## НАУЧНО-ПРОСВЕТИТЕЛЬСКАЯ КОНФЕРЕНЦИЯ «СВЕРХНОВАЯ РОССИЯ. КАКАЯ ТЫ БУДЕШЬ?»

10 сентября 2022 года (суббота) в Москве состоится Научно-просветительская конференция "Сверхновая Россия. Какая ты будешь?" Доклады экспертов будут прочитаны в конференц-зале "Москва" гостиницы "Измайлово" (корпус "Гамма-Дельта").

После 24 февраля 2022 года наступила новая эпоха. В скором времени изменится всё. Какой должна стать Россия? Какие изменения нас ждут в ближайшие пять лет? Как противостоять мировому кризису и что надо сделать, чтобы Россия стала ещё сильнее?

Конференцию проводит издательство "Наше Завтра" при информационной поддержке каналов "День ТВ", "Наше Завтра", "Книжный день" и газеты "Завтра".

Каждый, кто приобретёт билет на конференцию, получит возможность не только прослушать интересные и содержательные доклады, но и задать свой вопрос выступающим, а также подписать книгу у любимого автора во время автограф-сессии.

В кулуарах участники конференции могут задать экспертам вопросы, поделиться своими взглядами, получить автограф и сделать совместное фото.

В фойе будет организована ярмарка с широким ассортиментом исторической, экономической, учебной и детской литературы.

### Ведущий мероприятия: Андрей ФЕФЕЛОВ

Билеты можно приобрести на сайте [den-tv.ru](http://den-tv.ru), а также в помещении магазина "Книжный День" по адресу: Москва, Большой Факельный пер., д. 3, стр. 2 (3-4 минуты пешком от станции метро "Марксистская").

### ПРОГРАММА

11:00 — 13:30

Главный редактор канала "ДЕНЬ ТВ" Андрей ФЕФЕЛОВ

Писатель, публицист, политический и общественный деятель, главный редактор газеты "Завтра" Александр ПРОХАНОВ

Директор Института динамического консерватизма, доктор философских наук Виталий АВЕРЬЯНОВ

Главный редактор аналитического онлайн-журнала "Геонергетика ИНФО" Борис МАРЦИНКЕВИЧ

Автограф-сессия

13:30 — 16:00

Доктор военных наук Константин СИВКОВ, кандидат исторических наук Андрей ФУРСОВ

Автограф-сессия, перерыв на обед

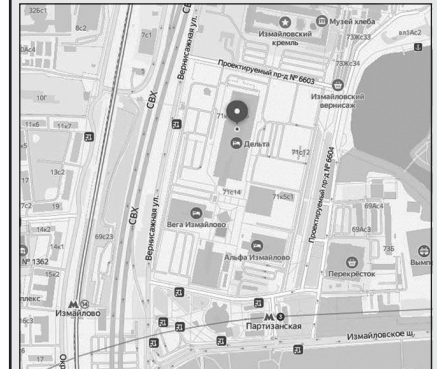
16:00 — 19:00

Автор книги "Америка наизнанку" Алекс БРЕЖНЕВ

Кандидат биологических наук Фёдор ЛИСИЦЫН

Кандидат исторических наук Ольга ЧЕТВЕРИКОВА

Приглашённые гости: один из авторов книги "Кристалл родин" Александр ГАЛУШКА; аналитик, автор ряда книг Дмитрий ПЕРЕТОЛЧИН.



На фото: выступает историк Андрей Ильич ФУРСОВ.

# Сергей АНУРЕЕВ УПАЛИ — ОТЖАЛИСЬ

Что происходит с экономикой США

довом исчислении) во II квартале по сравнению со снижением на 7,8% в I квартале. DPI в текущем долларе увеличился на 6,6% (в годовом исчислении) во II квартале после снижения на 1,3% в I квартале. Реальный ВВП за II квартал 2022 года на 2,5% выше уровня реального ВВП за IV квартал 2019 года".

Упрощая формулировки, получим следующий посыл публике со стороны официальных американских статистиков: спад всего-то мизерные 0,2% и сократился вдвое по сравнению с предыдущим кварталом. Негатив от инфляции и повышения ставок есть, но почему-то не может быть определён количественно. Инфляция, по мнению Bureau of Economic Analysis, вроде 7,1%, но, по мнению Bureau of Labor Statistics, 9,1% потребительская и 20,6% производственная. Номинальные располагаемые доходы населения так вообще выросли на замечательные 6,6%.

За пять дней до публикации указанной чудной статистики Джанет Йеллен (министр финансов США, в прошлом руководитель Федеральной резервной системы) заявила лишь о замедлении экономического роста и признала риск, но не неизбежность рецессии. За день до этой статистики вышло обоснование решения ФРС США по росту процентной ставки до 2,5%, в котором также делался упор на отсутствие рецессии и возможность из-за этого повысить ставку. В день выхода этой статистики рынок акций США по индексу S&P500 (наиболее чуткому барометру экономических настроений) сначала попробовал чуть упасть, затем подрастал в течение дня аж на целых 2%, закончив день на вполне оптимистичном плюсе в 1,3%.

### ВЫСОКАЯ ИНФЛЯЦИЯ ДОЛЖНА СОКРАЩАТЬ РЕАЛЬНЫЙ ВВП, И ЭТО НАЗЫВАЮТ СТАГФЛЯЦИЕЙ

Номинальный ВВП США официально считается как совокупность транзакций, добавленной стоимости по сферам экономики в денежном, а не в натуральном выражении. Затем номинальный ВВП корректируется на статистические же динамику цен, которая считается по некоей корзине товаров и услуг, далёкой от фактической корзины многих слоёв населения. Хотя следует ещё раз обратить внимание на указанную выше официальную отрешённость Bureau of Economic Analysis от точных подсчётов влияния инфляции на ВВП и на расхождения в оценке инфляции с данными Bureau of Labor Statistics.

Критикам этих статистических расчётов обычно указывают на некие социологические опросы, по результатам которых чуть больше половины респондентов имеют позитивные ожидания и чуть меньше половины — негативные, что, дескать, критики попадают в эту меньшую половину, с негативными ожиданиями.

Важнейшим обоснованием страхов относительно усугубления спада экономики считается большая инфляция, которая по итогам июня составила то ли 9,1% по потребительским ценам, то ли 20,6% по промышленным ценам (в годовом выражении). Чтобы не пугать читателей, Bureau of Labor Statistics в обзоре за июнь сделал упор только на месячное изменение цен (1,1% в июне по сравнению с маем) и исключило из июньского обзора годовое значение. Примерно как Bureau of Economic Analysis написало о спаде на какие-то ничтожные 0,2%.

Столь большой инфляции в США не было с 1981 года, когда страна переживала последствия нефтяного шока 1979 года. Более того, даже по официальной статистике цены на ключевые товары и услуги выросли зримо больше их официального усреднения. В частности, курица свежая подорожала за год в среднем по США на 24%, новые автомобили — на 12%, частные дома — на 21% (большинство американских семей живут в домах и лишь 14% — в квартирах, называемых точнее апартаментами), коммунальные платежи — на 29%. Эти четыре товара выбраны как примеры типичного потребления, за которыми стоят целые отрасли и сопоставимые товары.

Негативное влияние высокой инфляции на реальное производство выражается в стагфляции, то есть сокращении потребления товаров не первой необходимости на фоне резкого роста цен. Пока зарплаты не проиндексированы и не особо догоняют выросшие цены товаров, потребители вынуждены платить больше за товары и услуги первой необходимости (продукты и коммуналку) и откладывать покупку товаров не первой необходимости (машины, дома, бытовой техники, одежды). Спрос на такие товары падает, что вызывает снижение их производства по натуральным показателям и снижение ВВП.

Сопоставим официальные данные по ВВП и инфляции в понимании Bureau of Economic Analysis с данными по инфляции Bureau of Labor Statistics. Корректировка на разницу в их оценке потребительской инфляции даёт спад реального ВВП на 2,9% (-0,9 — (9,1-7,1)). Если же взять за основу производственную инфляцию в 20,6%, которая в ближайший год всё равно будет переложена на плечи потребителей, то спад реального ВВП уже будет 14,4%. В ковидный II квартал 2020 года официальный спад реального ВВП составил 31%, и нынешний натуральный показатель по домам говорит о пройденной половине пути до ковидного дна, а по автомобилям — о 2/3 пути до того

сбережения, но не для бедных. Потом деньги закончатся также у состоятельных, и новое строительство упадёт раза в два.

Ещё одним важным (хотя и не вполне натуральным) показателем является сбор подоходного налога и социальных взносов, которые дают федеральному бюджету США 85% всех доходов. За октябрь-июнь эти доходы выросли на 27% по сравнению с девятью месяцами предыдущего бюджетного года, и на первый взгляд кажется, что это результат сочетания высокой инфляции и экономического роста. Однако за этим достижением скрываются отсрочка уплаты налогов во время ковидного 2020 года и доплаты налогов по итогам "пузыря" фондового рынка в 2021 году. Поступления налогов и взносов непосредственно от деятельности плательщиков в 2022 году отстают на 6% от предыдущего бюджетного года, даже несмотря на большую инфляцию. Отставание на 6% в совокупности с даже официальной потребительской инфляцией 9,1% дают оценку динамики реального ВВП как минус 15,1%.

Важнейшим натуральным показателем роста ВВП является динамика производства коммунальных услуг (электричество и газ). Работа производителей невозможна без этих ресурсов, и для жителей эти ресурсы являются первой необходимостью наравне с продовольствием. Так вот, производство электроэнергии и газа во II квартале 2022 года оказывается всего-то 0,35% больше производства этих ресурсов во II квартале 2021 года и чуть-чуть больше производства I квартала 2022 года. Хотя за год население США выросло с 332 млн в мае 2021 года до 332,9 млн в мае 2022 года, то есть как раз на прирост потребления коммунальных услуг.

В пользу затухающего, но всё ещё роста экономики говорят данные по занятости. Журналисты в первую очередь обращают внимание на показатель безработицы. Формально уровень безработицы составил в июне 2022 года 3,6% и находился на отметке akurat предковидного декабря 2019 года, впечатляюще снизившись с ковидного апреля 2020 года, когда он был на уровне 14,7%. Сокращение безработицы происходит как за счёт нашедших работу, так и за счёт потерявших право на статус безработного и на пособие, обычно спустя шесть месяцев и после нескольких предложенных вакансий.

Что касается занятости, то она в июне 2022 года составляла 151,98 млн человек, в марте 2022 года — 150,86 млн, в июне 2021 года — 145,7 млн. То есть рост занятости за год составил 4,3% и за последний квартал 0,7%, что говорит в пользу мнения Джанет Йеллен. Хотя официальная занятость как процент от населения трудоспособного возраста составляла за июнь 2022 года 62,2%, за март 2022 года — 62,4%, то есть начала падать, так и не дойдя до предковидного локального пика декабря 2019 года в 63,3%. Хотя и тот пик был заметно ниже, чем показатели с 1990-го по 2007 год, когда занятость колебалась в диапазоне 66–67%.

### О ЧЁМ ГОВОРЯТ РЕЦЕССИИ ПРОШЛОГО?

Каждый экономический цикл статистики США придумывают методики завышения "реального" ВВП и занижения статистической инфляции. Новинкой 2010-х стала вменённая аренда, по которой проживающим в собственных домах как бы начисляют аренду по аналогии с жителями арендованных домов, и это дало внушительный статистический рост ВВП после Великой рецессии первой половины 2010-х. В 1990-е годы "баловались" с методиками подсчёта роста производительности труда на волне компьютеризации офисной работы, а в 2000-е стали исключать из официальной инфляции цены наиболее дорожавших тогда топлива и продовольствия, ссылаясь на колебания этих цен в течение экономического цикла.

Последовательность, состоящая из квартала отрицательного роста, квартала с минимально положительным ростом и нескольких кварталов полноценной рецессии, была довольно частым явлением в экономической истории США. Нефтяной шок 1979 года характеризовался удвоением цен на нефть с апреля 1979-го по апрель 1980-го, вызвал спад ВВП во II квартале 1980 года и близкую к нулю динамику ВВП в III квартале, затем умеренный отскок экономики в течение 1981 года и, наконец, жёсткую рецессию 1982 года.

В финале "пузыря" акций NASDAQ и перед второй войной в Персидском заливе статистики показали отрицательную динамику ВВП за I квартал 2001 года, затем отскок экономики во II квартале 2001 года, после чего настала полноценная рецессия III–IV кварталов 2001 года. В финале ипотечного бума середины 2000-х годов статистики показали отрицательную динамику ВВП в I квартале 2008 года, временно положительно — во II квартале, после чего были четыре квартала жёсткой рецессии 2008–2009 годов.

Тем не менее, в первой половине 2010-х годов было и несколько статистических фальстартов рецессии, когда динамика ВВП была отрицательной или нулевой только один квартал. Такое было в I и III кварталах 2011 года, в IV квартале 2012 года, II квартале



Американские горки

их финансовых рынков, инвесторы из тех стран ищут относительно тихую гавань именно в американских ценных бумагах. На волне временного оптимизма крупнейшие американские банки разгружают свои балансы от акций и проблем, с тем, чтобы войти в реальную рецессию с большими объёмами денег.

Такая игра происходит каждый экономический цикл, описана во многих культовых книгах по американскому фондовому рынку. Это ярко показано в голливудском блокбастере "Игра на понижение" (The Big Short) про полтора года перед Глобальным финансовым кризисом 2008 года. В фильме прозорливые главные герои понимают, что началась рецессия, наблюдая за жизнью рядовых американцев. Однако официальная рецессия всё не приходит, и финансовые рынки не падают, а именно на падение рынков ипотечных облигаций ставили главные герои. В одном из эпизодов фильма они прямо обвиняют крупнейшие американские банки в манипуляциях, в разгрузке балансов и перекладывании проблем на пенсионные фонды, иностранных банки и рядовых инвесторов.

Вторым весомым интересантом затяжки со статистической рецессией являются причастные к федеральному бюджету руководители. Каждая рецессия означает падение собираемости налогов, рост расходов на поддержку экономики, всплеск бюджетного дефицита и прирост государственного долга. Нормализация бюджетного дефицита является чуть ли не единственным достижением администрации Байдена, и нивелировать это достижение рецессией, особенно глубокой, члены администрации не хотят.

Бюджетная политика Трампа, из-за которой государственный долг США значимо превысил уровень времён окончания Второй мировой войны, сильно осложняет предстоящую рецессию. Текущий всплеск инфляции, означающий инфляционный рост налоговых доходов и пока ещё минимум индексации бюджетных расходов, является раскладом за "вертолётные" деньги Трампа. Пока это выглядит менее болезненным по сравнению с прямым дефолтом (в США в XX веке было два официальных дефолта: в 1933 и 1971 годах) и бюджетной экономией (в мягкой форме по образцу первого срока Клинтона или в жёсткой — Обамы). Тем более, что американское общество ещё терпит инфляцию, вроде как верит в "путинское происхождение" этой инфляции и не выходит на массовые протесты образа 1970-х.

Невзирая на проблемы рядовых американцев, возможности проинфляционной бюджетной политики далеко не исчерпаны. Официальная потребительская инфляция превысила 9%, после инфляции 2010-х в среднем около 1%. Стоимости же государственных заимствований возросла всего-то с 1% ковидного 2020 года до 3% текущего года. Это банально означает отрицательную реальную ставку государственных заимствований США минус 6%. Ради одного года и всего-то 6% затевать инфляционный скачок бессмысленно — на повестке более серьёзное инфлирование госдолга. Как минимум на уровне официальной промышленной инфляции в 19%, то есть ещё одного года официальной потребительской инфляции уровня 9%.

Уже после второго или третьего года открытой, близкой к двузначной потребительской инфляции появятся необходимость в её обуздании. Двух-трёхлетние периоды повышенной инфляции были по результатам каждого из двух нефтяных шоков 1970-х годов. Рецессия требуется именно для обуздания инфляции, чтобы социальная система США не пошла вразнос и чтобы

Автор — доктор экономических наук, профессор департамента финансовых университетов

## С М О Т Р И Т Е Л Е К А Н А Л «Д Е Н Ъ»